

股市智勝  
WINNER

# 致富秘訣 錢進股市

一年讓你淨賺三百六十萬

MAKE MORE AND MORE  
MONEY IN STOCK MARKET





## 自序

筆者在民國八十八年十一月底申請退伍期間，閒情逸致，見到當時股市正在沸騰之際，股票天天大紅大漲，股友荷包日日增厚，令人心動，於是也投入全民股市運動。

初期運用 150 萬元當作資金，先以一部分資金買進大同電子、力瑋實業等股票，在一個月後獲利了，結淨賺 20 多萬元，嚐到賺錢的甜頭，甜蜜蜜地爽在心坎裡，常上館子聚餐，於是膽量變大了，投入更多資金在股市；可惜，好景不常，三個月後（八十九年二月）股市加權指數反轉，從高檔萬點大關軟趴趴地滾下，我正好遭逢「股市災難年」。一年半下來，逐漸增加投入股市的資金，總計約 800 萬元，卻嚴重虧損約 300 萬元<sup>（註一）</sup>。

### 在股市大崩盤中的漫長煎熬

虧損的 300 萬元之中，有部分是親戚合資，還有內人提供的資金以及筆者的退伍金，至今想到八十九（西元二〇〇〇）年二月股市加權指數從 10342 高點一連串崩跌，直至九十年九月二十六日觸及 3411 低點，合計十八個月暴跌近 7000 點，平均每個月重挫 385 點的一路長黑。筆者每個月虧損約 17 萬元，筆筆資金都是自己、妻子與親戚長久辛苦賺取來



的，卻靜悄悄地在黑漆漆的股市加權指數中迅速消失得無影無蹤，既心痛滴血，又刻骨難忘，「痛」……，還有那孤寂的哀怨，誰知道呢？敢講出來嗎？人生第一次遭逢股市大崩盤的漫長煎熬，自己不敢講虧損多少，僅能節衣縮食，過著苦悶的日子。

號子裡幾乎每個散戶都虧損，有位散戶是旅行社的負責人，聽信媒體的報導：「交銀持有聯電股票三十四·四萬張，成本甚低，因此可獲利百億元以上，值得投資。」因此，他趁交銀跌到 50 多塊，即連續買進交銀，愈跌愈買，不知不覺手中持股已有百來張，股價也跌破到 38 塊，他將剩餘的資金全部投入未知的股市深淵，也建議筆者買進交銀，一時不察而接受他的意見，買進十張交銀股票，當日即套牢，於是一、二日後，我發覺股市已走空頭，不得不在 35 塊左右虧損賣出；而他堅持自己的看法，相信政府會救股市，反而造成虧損累累，逐漸地在號子裡消失了影子。

大多數的散戶在空頭市場時期，資金瞬間縮減，筆者住家的七樓鄰居，屋主是一位大醫院的醫師，其股票慘遭套牢，不得不出售房屋償債，帶著年老的母親與女兒離開台北市，再也知道他們是否安好？



## ■ 一般散戶在多頭股市中依然虧損

九十年九月二十六日股市的加權指數從 3411 低點起漲，一路直攻至九十一年四月二十二日，躍過均線到達 6484 點（註二），七個月的時間漲了 3073 點。二月份政府機構宣布今（九十一）年經濟成長率預測，「第一季由負轉正為 0.52%、第二季為 1.53%，比第一季好；第三季為 3.86%，比第二季好；第四季為 3.89%，比第三季好。」四月份媒體也報導，「現在正是黃金交叉線向上，有相當幅度的獲利空間（註三）」，當時擔任開發金控公司董事長劉先生也鼓勵投資人要放長線釣大魚，令人感覺景氣復甦，一片欣欣向榮，股市呈現多頭市場的光景。

股市在政府、媒體與大股東宣布多重利多之下，卻從四月底利空齊出，驚爆殺機，賣單急急掛，重挫不止。從四月二十二日指數 6484 點開始暴跌，至五月六日收盤時，指數變成 5642 點，共計十個交易日狂跌 800 多點，尤其電子股市值損失 1 兆多元，令電子股投資人損失慘重。到七月一日股市指數來到 4996 點，很多電子股價跌幅六成多，一般散戶成為驚弓之鳥，多殺多賠本賣出。

一般散戶早在一月初之前，股市加權指數盤旋在 5000 點左右位置，已買進大量而股價又漲幅已大的電子股，然而加



權指數繼續地上漲 1000 多點，電子股的股價反轉已經跌破三成多，然後大盤指數開始下跌時，電子股變本加厲帶頭下殺，例如云辰電子九十一年一月股價最高點是 46 元，到九十一年七月股價最低點是 17.9 元，虧損 28 元，直到九十二年五月股價降到 9.5 元才止跌。華碩電子九十一年二月股價最高點是 187 元，到七月股價最低點是 95 元，虧損 92 元，直到九十二年二月股價降到 58 元左右才止跌。

一般散戶在九十一年股市多頭市場中「僅賺到指數，卻賠了股價」而慘遭虧損賣出或高檔重重套牢，多麼不幸呀！又如何啓齒？心中酸酸地陣痛，臉頰澀澀地白皙，這是一般散戶的宿命嗎？一般人稱呼「散戶」，難道真應驗了代表虧錢的意思嗎？

### 驚醒

五月初，一位年長的股友在寶來證券公司買進仁寶電子而套牢，股價連日滑落，股友一臉哀痛地向筆者訴苦：「我前幾日買進仁寶股票，每股 50 元共五張，買之前還請教過櫃檯營業員，也請教某大師，同時電視與報紙都報導仁寶是績優股，營業額創新高；我一買之後就跌，前天股價在盤中曾一度跌停，為什麼呢？」

年長的股友買進仁寶電子之後，不到十個交易日，股價



虧損接近一成半，我安慰著他：「仁寶股價先前已經下跌一成，現在再下跌一成半大概 7 元（迄五月六日仁寶股價 43.6 元），或許最近再急跌的機率不大，暫時不要殺出，等待近幾日若有反彈，價錢好一點再賣出，或許打平；若不能賣出，長線仍然是多頭，等四個月後，反彈時再說吧！」

「謝謝！」

「不客氣。」

看見年老股友喪氣地離開，其彎曲的背影已走出營業廳門外，其右手從肩上的背包中拿出一塊薄薄麵包，這就是他的午餐。不幸中的大幸，他沒有負債，還有很多人餓著肚子與欠債過日。

以前在號子裡的散戶，到中午吃飯時間，共推一位股友幫大家買便當，有 70 元的雞腿便當，還有附咖啡的吉野家雙寶特餐…，何以近日已經沒有人再吃便當？筆者惶恐之心，油然而生。部分的散戶外表裝著不餓，而暗中卻知道那裡有免費的招待，低聲互通信息，悄悄地前往廟宇吃油飯，有時是米粉或鹹稀飯……

為什麼大多數的散戶不管在多頭或空頭市場，最後都是輸家較多，而這些散戶有很多是失業者、無一技之長者、退休人員、家庭主婦與年長者，屬於弱勢族群，他們應該得到照顧或一點點的利潤，然而事實上，大部分的贏家一定是財



政部、證券商，還有能影響公司股價的大人物，這些少數優勢者，為什麼會贏？為什麼多數弱勢者還要遭到虧損的厄運？心靈的侵蝕呢？太不公平！問題出在哪裡？一定要找出來，不要當一個浮光掠影的散戶，在呻吟中消失。

### 自修

「失敗為成功之母」，筆者在八十九與九十年投資股市失敗，激發自己從失敗的地方站起來，積極學習股市「實用性的技術」，參加股市理財討論會與說明會，閱讀財經書籍、股市投資專刊、公司財報、鑫報週刊、智富月刊等財經資料，特別值得一提的是幾本書，且受益匪淺：

一：「華爾街的傳奇—股票神童」。司徒炎恩與史迪芬·里凡史東合著，他提到「忍耐是美德」、「錯失一次股市大多頭嗎？沒有什麼大不了」與「沒有絕對的事情」等見解，可以作為投資股市的指導原則，具有相當參考價值。

二：「股市紅黑板」。葉宣模著作，他提到「軋空股市最狠的撒手鐮」、股市主力如何「養、套、殺三部曲」等小故事，可以瞭解放空不易與承受壓力甚鉅，應慎之。

三：「財訊月刊」。我每個月都會詳細翻閱，可以獲得近期內的資訊，作為買賣股市的參考。

四：「股價線路圖形看法」。蔣東瀛翻譯，研判股票價



量之變化，頗具價值。

另外常常瀏覽蘋果日報、財訊快報、經濟日報、工商時報、聯合晚報與中時晚報等，瞭解即時新聞與股市資訊，再觀察住家附近地區的餐廳、電影院、百貨公司、製造業、營建工地等人潮多少、價錢高低、流行商品、失業率等，與媒體股市資訊作「正確性」的比對，辨別民間經濟景氣之趨勢，民間景氣好壞與股市關係密切。

例如台北京華城百貨公司在九十一年十一月至九十二年三月期間，生意特別興隆，為避免人潮擁擠，還必須管制消費人數，對照當時的股市是大漲 2000 多點；而四月中旬起京華城生意巨變，人潮大量流失，股市指數也開始拉回，由此看來，民間消費力轉弱，股市也感染到而呈現弱勢。

曾在大學進修「國際政治關係」課程，瞭解國際「安全與危機」的現象，對投資者財務暴漲或暴跌影響甚鉅。例如八十八年七月三日，前總統李登輝先生提出「特殊國與國關係」的論點，不僅使台灣成為國際注目的焦點，同時更引發海峽兩岸的緊張——共軍再次展開軍事行動<sup>(註四)</sup>，尤其是以導彈飛彈對台灣高雄與基隆附近海域試射，造成人心恐慌，股票賣單急殺湧出，而重挫股市多殺多。

若有人會研判國際情勢，一定知道台灣五十年來核心的軍事安全是由美國維持與參與作為，預料美軍會派出航母戰



鬥群支持台灣，能暫時解危，若其能在股市暴跌後，立即進場，等待美軍派出航母戰鬥群，兩岸衝突不了了之，事過境遷，股市必漲，而且是一飛沖天，果然在八十九年二月指數衝破萬點大關。

股市名人就是散戶的老師，其正確股市常識對任何一個人均受益無窮，筆者對華倫·巴菲特最敬佩，不僅他經營股票極為成功，而最主要是他說出的話能禁得起時間的考驗，也是他理財致富的秘訣所在；能獲得他一句話，也許就能改變我們的命運。巴菲特曾說：「一名好的投資者不需要具備高智商」，「需要的是敢與眾不同！」<sup>（註五）</sup>這句話很有涵意，值得股友深思。

個人認為巴菲特的「需要的是敢與眾不同！」的見解與「低買高賣」之理接近，其意是指股市在經濟蕭條、財務危機連串利空之下，造成股價長線連續崩跌，股票不值錢時，而大家對股票市場失去信心與絕望，甚至有人為股票虧損而跳樓自殺，這時股價最便宜。號子裡營業廳只剩下二、三人在看報紙，成交量嚴重萎縮，櫃檯營業員閒著無事，幾乎沒有買賣單。此時若有重大利空而股價不再下跌，就應該要「買」股票，而且是大買特買，俗稱「逆向操作」。

例如浩鑫股票在低價盤整時沒有人想到它，它卻從九十年十月的 5.8 元暴漲至九十一年二月的 52 元，漲幅八倍；換



言之，若投資浩鑫電子股 200 萬元，經過五個月的時間而賣出，即成為 1800 萬元的富翁。

能看出浩鑫電子股價具有漲幅潛力的人，必屬「敢與眾不同」的人，因此我們要自修學習，訓練自己成為「敢與眾不同」的人，如此才能窺視先機，採取「逆向操作」，在低價時買進股票，提前佈局，等待獲利。

散戶平時能夠自修，在自修過程中會自動產生五項連貫作用：

一、增加「股市常識」。

二、產生「合理的自信」。

三、具備「獨立思考的能力」。

四、能主動瞭解、尋找、掌握與投入股市最佳的時機點。

五、增加耐性。

## 找到股市致富的秘訣

九十一年初股市大漲，大多數的人預測或確定九十一年股市是多頭市場，事實上從九十年九月指數 3411 點起漲至九十一年四月 6484 點，初步是可以確定。然而號子裡股市的輸家卻佔大多數，筆者是少數例外者小贏（四月十日止），在四月初獲利了結，彌平九十年的嚴重虧損，甚至獲得一點小



利，從中學習股市贏的策略。能瞭解贏的策略，就能致富；同時也發現一般散戶對股市常識不熟與資訊不足，才會造成虧損的原因。

在多頭市場有「各類股輪漲」之說，九十年九月底股市起漲是由電子股爲主攻帶動大盤，其中偶爾金融股爲助攻協助攻勢漲幅，到九十一年一月指數已大漲至 6000 多點，短線上大盤與電子股再漲有限。因此主力爲了賣出高價或漲幅已大的電子股票，而輪流拉高其他的各類股，掩護其賣出電子股，形成指數繼續衝高，大部分電子股價卻緩步下跌，一般散戶再買進已跌幅一、二成或跟進主力買進其他各類股後，不久，大部分各類股也全面下跌，等到發覺大勢不對，早已套牢，同時短線崩盤的時刻已接近。

八十九年英國經濟學人雜誌報導：「台灣可能會發生金融危機」，台灣經濟又遭逢全球經濟衰退的影響，造成台灣股市一路下滑。銀行股首當其衝暴跌，在聖誕節後彰化銀行股票跌到 11 塊上下。在這個瀕臨崩盤之際，有一位股友出現，他「耐心地等」，等待發財的機會。

他發現「利空之下」電子股價穩定上漲，其認爲大盤短線應該向上，而銀行股跌得最深，尚未起漲。因爲他瞭解「各類股輪漲」之理，於是他避開已漲的電子股，買尚未上漲的彰銀，一口氣買進一百張股票，隔幾日再加碼一百張，



僅一個多月短暫的時間，他賺到 100 多萬元。

九十年九月底股市起漲，至十一月底加權指數約 4400 點，旺宏電子公司股票從 16 元漲到 29 元上下時，旺宏在九十年十一月底舉行說明會報告指出：「今年（九十年）公司第四季營運不理想，可能由盈餘轉為虧損，未來幾個月公司的景氣能見度也不理想。」

說明會的當日以及之後數日，旺宏股票日日大跌，三大法人連日倒出股票與散戶不敢買它；我卻看見旺宏「利多」與「穩穩賺」的關鍵因素已產生。我興高采烈地買，股價愈低愈想買，買 25 至 26 元上下，手中已握有一百多張股票。號子裡的大多數人暗中竊笑我笨，「不會操作股票，還買了幾百萬元，敢與三大法人、散戶對作，一定慘賠。」

我在十二月二日早上才告訴內人（自己研判，避免他人知道而洩漏）、林曉霞、何麗驕等親近的人，我以自信肯定的口氣，大聲驕傲地說：「明天股市開盤，我的旺宏股票一定大漲，而且暴漲連續五日以上。」到十二月三日股市一開盤，旺宏股票連續五日大漲，其間有三日漲停。我在第六日之前（十二月十日），逐次全部賣出。

櫃檯營業員蘇小姐替我高興說：「你怎麼會買旺宏？」我笑容可掬地點頭，沒有回答她的問題。為什麼？前一位股友研判彰銀股票，我研判旺宏股票，兩個人都具備百分之九



十八的準確度。因為，我們找到股市致富的秘訣，很簡單：

第一、連續利空、持續暴跌之後，再找下次「重大利空而股價不跌」之際。

第二、找三大法人的盲點（後面章節有詳細的說明）。

第三、研判大股東的企圖與投入點（後面章節有詳細的說明要領）。

第四、找類股輪漲的軌跡（後面章節有詳細的說明）。

因此，一般散戶一定要找出股市致富的秘訣，才能窺破重重危機與惡毒陷阱，避免虧損，並且快速獲利致富。

### ■ 與三大法人的攻防

很多買賣股票的人喜歡緊跟三大法人（外資、投信基金與證券自營商三者）腳步進出，而決定買賣那一支股票。理論上是對，事實上一般散戶也依據三大法人腳步進出，卻遭逢套牢，最後在低價時被痛宰。例如三大法人在九十年代，大量買進中高價的華碩電子，然後迅速拉高股價，等到一般股實的散戶逐漸買進時，股價已從九十一年二月 187 元高價跌到九十二年二月 58 元上下。

多數人認為一般散戶不可能與三大法人對作，事實上目前台灣股市的散戶佔絕對多數，才是資金的源頭，若能團結力量就像螞蟻雄兵可以撼動巨人，影響股市的力量不小。何



況三大法人各有其限制，這個限制就是「致命要害」，一般散戶要瞭解其弱點，利用弱點，狙擊其脆弱部位。

例如投信基金代操政府基金必須『獲利』與『超過大盤指數的漲幅』，因此，投信不希望看見大盤指數漲得太猛烈，避免投信基金所獲的利潤無法超過大盤指數。所以投信會先拉某類股股價（例如高價電子股），到一定的漲幅後，再拉另一類股未大漲的股價（例如低價電子股），同時或隔一兩日趁別人買進原先的股票（高價電子股），他卻出貨賣出（高價電子股），造成股市指數小漲或整理。而各類股輪動激烈快速，所以，有時投信基金的獲利率會比大盤指數漲幅率高。另外投信基金爲了獲利，避免虧損，投信會「養股」，找支跌深低價的股票，從底部大量瘋狂買進，建立基本持股數量，再以少量拉高股價，形成高獲利的表徵。

因此，一般散戶可以參考三大法人的操作要領，但是千萬不可緊跟三大法人的腳步，反而要與三大法人鬥智。以前筆者緊跟三大法人買賣股票慘遭套牢，現在僅參考法人進出量價的變化，決定走自己的路，事先佈局「有價值的低價股票」，比三大法人先一步掌握先機，在適當漲幅範圍內獲利了結。

例如旺宏在九十年十一月下旬，舉行說明會指出，「九十年第四季業績不好，可能造成今年由盈餘轉爲虧損，展望



未來一兩個月景氣也不明朗。」說明會正在舉行中，股價卻不支倒地，日日大跌的時候，我特別觀察三大法人連日倒出旺宏股票，尤其是外資與投信基金大量大膽持續賣出，他們不計成本「瘋狂殺出」，其持股已低，一般散戶看見旺宏股性牛皮幾乎不敢買它，何況連續大跌，三大法人連日大賣，業績轉壞。哪個散戶敢在這時候撿便宜嗎？絕對不敢，於是我心中產生疑問？

連續大跌的大量股票，低價買進的人是誰？

誰的財力這樣雄厚？

誰的消息這樣正確？

誰這樣有把握可以獲利？

我研判這些疑問後，我下定決心買進旺宏，因為我看見旺宏「價很低」與「不久有轉機」的關鍵因素，我愈低愈買，買到25元上下為止，手中已握有一百多張股票。號子裡的大多數人卻說：「公司虧損，三大法人在賣出，還會下跌，要注意。」然而旺宏股價在大家失望中，卻暴漲五天。全號子裡的散戶事前都沒有買進旺宏股票，等漲二日後，有兩位年長者買進二十三張股票。

後來股價逐次大漲，三大法人才轉賣為買，回頭買進大量股票。而大主力與我短線穩賺不賠，三大法人買進之後，短線也許不賺或小賠，中線或許大套牢，長線不可期待。



事後，我研判旺宏暴漲之原因，就是大主力（可能包括大股東、集團等）見到初步景氣好轉，在目前利空宣布之後，趁三大法人與散戶大賣股票，股價急速拉回之際，以低價承接，與法人提對廝殺。

股市沒有專家，只有贏家與輸家。事實上，投信法人投資績效不見得好，如九十一年七月英商寶源投顧副理顏夙伶所統計：「近三年，各類型股票基金的投資報酬率全部都是負數。」尤其近兩年來，投信的定期定額投資的客戶居然有九成賠錢，所以定期定額投資的客戶真是傻瓜投資人。根據證券投資信託暨顧問公會統計，「國內投信公司發行的 175 支國內股票型基金，九十一年上半年，投資報酬率高於 2.15% 的只有三支，其餘 172 支不如定存，上半年台股指數跌幅是 7.16%，有 152 支基金的單位淨值跌幅大於 7.16%，尤其是『盛華 8899 成長基金』的淨值跌幅高達 27.82%，經過實證，九十一年上半年多家的基金經理人都是輸家，以及參加基金的 197 餘萬人也是輸家。

因此，一般散戶投資股市想致富，一定要比三大法人佈局得早，獲利績效一定超越法人。